

FACULTAD DE NEGOCIOS



CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“IMPACTO DE LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EN LA
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA LOS ROBLES SAC., EN LOS
AÑOS 2015 - 2017”.

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público

Autores:

José Edwin Silva Zamora

Denisse Rosita Guerrero Catari

Asesor:

CPCC Edwin Sixto Moncada Ochoa MBA

Lima – Perú

2018

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo de investigación principalmente a **Dios** por darnos la vida y permitirnos llegar a esta etapa tan especial, por los triunfos y por aquellos momentos difíciles que nos enseñaron a valorar la vida cada día más.

Con mucho amor, cariño y gratitud a nuestros queridos padres por su afecto, esfuerzo y apoyo incondicional en todo momento para lograr nuestros objetivos.

A nuestros profesores por la enseñanza obtenida durante el desarrollo de nuestra carrera y a nosotros por el gran esfuerzo, aptitud, unión, perseverancia y compromiso para lograr nuestras metas.

Y a todas las personas que de una u otra manera siempre me nos han apoyado. Mil Gracias

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a dios por habernos acompañado y guiado a lo largo de nuestra carrera, por ser nuestra fortaleza en los momentos más difíciles y por brindarnos una vida llena de aprendizaje, experiencia y sobre todo felicidad en cualquier área de nuestra vida.

A la Universidad Privada del Norte por brindarme un proceso de aprendizaje singular, basado en la construcción del conocimiento, la crítica y el sentido humano.

A nuestro asesor de tesis CPCC Edwin Sixto Moncada Ochoa, por la orientación y ayuda que nos brindó para la realización de esta tesis.

A nuestros profesores, gracias por el tiempo brindado, por la sabiduría que nos transmitieron en el desarrollo de nuestra formación profesional.

INDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DE LA TESIS	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO.....	IV
INDICE DE CONTENIDOS.....	V
ÍNDICE DE TABLAS	IX
ÍNDICE DE FIGURAS	XI
RESUMEN	XIII
ABSTRACT	XV
 <i>CAPÍTULO 1 . INTRODUCCIÓN.....</i>	 <i>17</i>
1.1. <i>Realidad problemática.....</i>	<i>17</i>
1.2. <i>Formulación del problema.....</i>	<i>18</i>
1.2.1. <i>Problema Principal.....</i>	<i>18</i>
1.2.2. <i>Problemas Específicos.</i>	<i>18</i>
1.3. <i>Justificación.</i>	<i>19</i>
1.4. <i>Limitaciones.</i>	<i>20</i>
1.5. <i>Objetivos.</i>	<i>20</i>
1.5.1. <i>Objetivo General.....</i>	<i>20</i>
1.5.2. <i>Objetivos Específicos.</i>	<i>20</i>
 <i>CAPÍTULO 2 . MARCO TEÓRICO.....</i>	 <i>22</i>
2.1. <i>Antecedentes.....</i>	<i>22</i>
2.1.1. <i>Nacionales.....</i>	<i>22</i>
2.1.2. <i>Internacionales.</i>	<i>30</i>
2.2. <i>Bases teóricas.....</i>	<i>38</i>

2.2.1.	<i>Los Estados Financieros.</i>	38
2.2.1.1.	<i>Introducción a los Estados Financieros.</i>	38
2.2.1.2.	<i>Finalidad de los Estados Financieros.</i>	39
2.2.1.3.	<i>Objetivos de los Estados financieros.</i>	39
2.2.1.4.	<i>Características de los Estados Financieros.</i>	40
2.2.1.5.	<i>Importancia de los Estados Financieros.</i>	41
2.2.1.6.	<i>Usuarios de los Estados Financieros.</i>	42
2.2.2.	<i>Tipos de Estados Financieros (ESF).</i>	42
2.2.2.1.	<i>Estado de Situación Financiera (Ex balance General).</i>	43
2.2.2.2.	<i>Estado de Resultados.</i>	44
2.2.2.3.	<i>El Estado de cambios en el Patrimonio Neto.</i>	47
2.2.2.4.	<i>El Estado de flujos de efectivo.</i>	48
2.2.2.5.	<i>Notas a los estados financieros.</i>	50
2.2.3.	<i>Análisis Financiero.</i>	51
2.2.3.1.	<i>Método de Análisis financiero.</i>	51
2.2.3.2.	<i>Metodología para el análisis financiero.</i>	52
2.2.3.3.	<i>Razones de Rentabilidad.</i>	53
2.3.	<i>Fuentes de Financiamiento empresarial.</i>	58
2.3.1.	<i>Según el origen del Financiamiento.</i>	59
2.3.2.	<i>Según el plazo de devolución.</i>	59
2.3.2.1.	<i>Financiamiento a corto plazo.</i>	59
2.3.2.2.	<i>Financiamiento a largo plazo.</i>	61
2.3.3.	<i>Estrategias de Financiamiento.</i>	63
2.3.3.1.	<i>Financiamiento del Estado Peruano.</i>	63
2.3.3.1.1.	<i>Entrega del Adelanto Directo.</i>	63
2.3.3.1.2.	<i>Adelanto para Materiales e insumos.</i>	64
2.3.3.1.3.	<i>Tasa Social de Descuento.</i>	67
2.3.3.2.	<i>Financiamiento Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE).</i>	67

2.3.3.2.1. Servicios y productos Financieros de COFIDE.....	68
2.3.3.2.2. Programa de financiamiento que ofrece COFIDE	68
2.3.3.2.3. Propem.....	69
2.3.3.3. Financiamiento Bancario.....	71
2.3.3.3.1. Crédito Comercial	71
2.4. Definición de términos básicos.....	72
CAPÍTULO 3 . HIPÓTESIS.....	77
3.1. Formulación de la Hipótesis.	77
3.1.1. Hipótesis Principal.	77
3.1.1.1. Hipótesis Específica	77
3.2. Variables.....	78
3.2.1. Variable Independiente.	78
3.2.2. Variable Dependiente.....	78
3.3. Operacionalización de la variable.....	79
3.3.1. Alternativas de Financiamiento.	79
3.3.2. Rentabilidad	80
CAPÍTULO 4 . MATERIAL Y MÉTODOS	81
4.1. Diseño de investigación.	81
4.2. Material.	82
4.2.1. Población.	82
4.2.2. Muestra.	82
4.3. Método	82
4.3.1. Técnica.	83
4.3.2. Instrumentos.	83
CAPÍTULO 5 . DESARROLLO.....	85
5.1. Evaluación económica financiera Préstamo Bancario (2015 - 2017).	85
5.1.1. Determinación del costo de la deuda (Kd).	85

5.1.2.	<i>Determinación del costo del capital (K_e).</i>	86
5.1.3.	<i>Determinación del WACC.</i>	88
5.2.	<i>Evaluación económica financiera Fondo COFIDE PROPEM (2015 - 2017).</i>	90
5.2.1.	<i>Determinación del costo de la deuda (K_d).</i>	90
5.2.2.	<i>Determinación del costo del capital (K_e).</i>	91
5.2.3.	<i>Determinación del WACC.</i>	94
5.3.	<i>Evaluación económica financiera del Estado Peruano (2015 - 2017).</i>	95
5.3.1.	<i>Determinación del costo de la deuda (K_d).</i>	95
5.3.2.	<i>Determinación del costo del capital (K_e).</i>	96
5.3.3.	<i>Determinación del WACC.</i>	99
5.4.	<i>Evaluación económica financiera aporte de capital propio (2015 - 2017).</i>	100
5.4.1.	<i>Determinación del costo de la deuda (K_d).</i>	100
5.4.2.	<i>Determinación del costo del capital (K_e).</i>	100
5.4.3.	<i>Determinación del WACC.</i>	103
CAPÍTULO 6. RESULTADOS.....		105
CAPÍTULO 7. DISCUSIÓN.....		116
CONCLUSIONES		119
RECOMENDACIONES		120
REFERENCIAS.....		121
ANEXOS.....		125

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Tasa Social de Descuento General	67
Tabla 2 Variable Independiente	79
Tabla 3 Variable Dependiente	70
Tabla 4 Costo de la deuda (Kd) 2015 - 2017.....	85
Tabla 5 Cuadro de Inflación Perú – USA 2015 - 2017	86
Tabla 6 Calculo de la beta 2015 -2017.....	87
Tabla 7 Estructura de capital del proyecto 2015 – 2017	87
Tabla 8 Beta Apalancada 2015 – 2017.....	87
Tabla 9 Cálculo del Ke (COK) - Apalancado 2015 - 2017	88
Tabla 10 Cálculo Ajustado del WACC 2015 - 2017	89
Tabla 11 Cuadro de variables a utilizar para el cálculo del WACC 2015 - 2017.....	90
Tabla 12 Costo de la deuda (Kd) 2015 – 2017	91
Tabla 13 Cuadro de Inflación Perú – USA 2015 - 2017	91
Tabla 14 Cálculo de la beta 2015 -2017.....	92
Tabla 15 Estructura de capital del proyecto 2015 - 2017.....	92
Tabla 16 Beta Apalancada 2015 – 2017.....	93
Tabla 17 Cálculo del Ke (COK) – Apalancado 2015 - 2017	93
Tabla 18 Cálculo Ajustado del WACC 2015 – 2017.....	94
Tabla 19 Cuadro de variables a utilizar para el cálculo del WACC 2015 – 2017	95
Tabla 20 Costo de la deuda (Kd) 2015 – 2017	96
Tabla 21 Cuadro de Inflación Perú – USA 2015 - 2017	96
Tabla 22 Cálculo de la beta 2015 -2017.....	97
Tabla 23 Estructura de capital del proyecto 2015 – 2017	97
Tabla 24 Beta Apalancada 2015 – 2017.....	98
Tabla 25 Cálculo del Ke (COK) – Apalancado 2015 – 2017.....	98
Tabla 26 Cálculo Ajustado del WACC 2015 – 2017.....	99
Tabla 27 Cuadro de variables a utilizar para el cálculo del WACC 2015 – 2017	100
Tabla 28 Cuadro de Inflación Perú – USA 2015 - 2017	101
Tabla 29 Cálculo de la beta 2015 -2017.....	101
Tabla 30 Estructura de capital del proyecto 2015 – 2017	102

Tabla 31 Cálculo del Ke (COK) 2015 – 2017	102
Tabla 32 Cálculo Ajustado del WACC 2015 – 2017	103
Tabla 33 Cuadro de variables a utilizar para el cálculo del WACC 2015 – 2017	104
Tabla 34 Ratios de Rentabilidad	105
Tabla 35 Consolidado Financiamiento Bancario	110
Tabla 36 Consolidado Financiamiento COFIDE	111
Tabla 37 Consolidado Financiamiento Estado Peruano	112
Tabla 38 Consolidado Financiamiento Capital Propio	113

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Clasificación de distintas fuentes de financiamiento	62
Figura 2 <i>ROS (Return on Sales)</i>	105
Figura 3 <i>ROA (Return on Assets)</i>	106
Figura 4 <i>ROE (Return on Equity)</i>	107
Figura 5 <i>ROI (Return on Investment)</i>	108
Figura 6 Margen de Utilidad Bruta	108
Figura 7 Margen de utilidad operativa	109
Figura 8 Margen de Utilidad Neta	110
Figura 9 Tendencia WACC Financiamiento Bancario	111
Figura 10 Tendencia WACC Financiamiento COFIDE	112
Figura 11 Tendencia WACC Financiamiento Estado Peruano	113
Figura 12 Tendencia WACC Financiamiento con Capital Propio	114
Figura 13 Cuadro Comparativo de Financiamiento Ajustado.....	115
Figura 14 Comportamiento del WACC - Alternativas de financiamiento.....	116

INDICE DE ANEXOS

Anexo A Tasas activas de interes promedio.....	125
Anexo B Matriz de Consistencia.....	126
Anexo C Estado de Resultados 2015 - 2017	127
Anexo D Estado de Situación Financiera 2015 - 2017	128
Anexo E Riesgo País Spread - EMBIG Perú.....	129
Anexo F Bonos Soberanos de USA	129
Anexo G Beta, Unlevered beta and other risk measures.....	130
Anexo H Cuadro de Inflación Perú y USA	130
Anexo I Estructura de Financiamiento Bancario 2017	131
Anexo J Estructura de Financiamiento COFIDE 2017	132
Anexo K Estructura de Financiamiento Bancario 2016.....	133
Anexo L Estructura de Financiamiento COFIDE 2016	134
Anexo M Estructura de Financiamiento Bancario 2015	135
Anexo N Estructura de Financiamiento COFIDE 2015.....	136
Anexo O Artículo 37 de la Ley del Impuesto a la Renta	136

RESUMEN

Hoy en día los Consorcios del sector construcción enfrentan un gran reto con respecto al mercado como consecuencia de diversos factores tecnológicos, políticos, sociales, culturales y sobre todo económicos, etc. Cada uno de estos factores obliga a las empresas constructoras a estar en constantes cambios de menor a mayor impacto a nivel interno y externo; sin embargo, se hace necesario de manera casi obligatoria responder a las necesidades generadas para que el Consorcio no caiga en pérdidas que sean lamentables no solo para los consorciados o socios sino para todo el recurso humano que labora en dichos Consorcios.

El propósito de la investigación es determinar el impacto de las alternativas de financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Constructora los Robles SAC, en los años 2015 - 2017. Es así, que con un planteamiento metodológico de investigación científica el trabajo de investigación se ha desarrollado en siete capítulos:

En el capítulo 1, se muestra el Planteamiento del Problema, en él se puede apreciar los aspectos de la metodología, la descripción de la realidad problemática, la delimitación del estudio que como antes se menciona se enmarca en las estrategias de financiamiento para la empresa Constructora los Robles SAC en los años 2015 - 2017, así también se encuentra en este capítulo, el planteamiento de los problemas, de los objetivos, la justificación, las limitaciones, etc.

En el capítulo 2, en el **Marco Teórico**, se desarrolló los antecedentes de la investigación; relacionadas con las alternativas de financiamiento tanto de estudios nacionales como extranjeros, bases teóricas, definiciones conceptuales.

En el capítulo 3 y 4, hablaremos de la metodología de la investigación, formulación de las hipótesis, las variables; tanto independiente como dependiente, operacionalización de las

variables, la población, muestra, las técnicas, instrumentos, métodos, procedimientos y la evaluación económica financiera de la empresa.

El capítulo 5 y 6, está referido al **Análisis e Interpretación de los Resultados**, donde los gráficos permiten apreciar el resultado del trabajo realizado, concluyendo con el contraste de la hipótesis, en base a los Estados Financieros, para luego ser aceptables las hipótesis planteadas en la presente investigación. Asimismo, las **Discusiones** generadas en la investigación del estudio.

En el Capítulo 7, se presentan las **Discusión** como resultado del análisis del estudio, el aporte de la presente investigación es de significación por la utilidad a profesionales y estudiantes de la especialidad, toda vez que los resultados determinados muestran la importancia de los conocimientos en Finanzas para la optimización de la Gestión Empresarial, que va a conducir a beneficios y óptimos resultados en la empresa.

Asimismo, es de mucha importancia señalar, que los resultados obtenidos en la investigación del estudio revelan la concordancia de las conclusiones con los objetivos planteados.

Palabras Claves. Alternativas de Financiamiento, Rentabilidad, Estados Financieros, Análisis financiero, Gestión Empresarial.

ABSTRACT

Today the Consortiums of the construction sector face a great challenge with respect to the market as a result of various technological, political, social, cultural and above all economic factors, etc. Each one of these factors obliges the construction companies to be in constant changes from least to most impact internally and externally; However, it is almost mandatory to respond to the needs generated so that the Consortium does not fall into losses that are unfortunate not only for the consortiums or partners but for all the human resources that work in said Consortiums.

The purpose of the research is to determine the financing strategies and their effect on the profitability of the company Constructora los Robles SAC, in the years 2015 - 2017. Thus, with a methodological approach of scientific research the research work has been developed in seven chapters:

In Chapter I, the Problem Statement is shown, in which you can see the aspects of the methodology, the description of the problematic reality, the delimitation of the study that as mentioned above is part of the financing strategies for the company Constructora Los Robles SAC in the years 2015 - 2017, this is also found in this chapter, the approach of the problems, the objectives, the justification, the limitations, etc.

In Chapter II, in the Theoretical Framework, the background of the investigation was developed; related to the alternatives of financing of both national and foreign studies, theoretical bases, conceptual definitions.

In chapter III and IV, we will talk about research methodology, formulation of hypotheses, variables; both independent and dependent, operationalization of the variables, the

population, sample, the techniques, instruments, methods, procedures and the financial economic evaluation of the company.

Chapter V and VI, is referred to the Analysis and Interpretation of the Results, where the graphs allow to appreciate the result of the field work carried out, concluding with the contrast of the hypothesis, based on the Financial Statements, to later be acceptable the hypotheses raised in the present investigation. Also, the discussions generated in the study investigation.

In Chapter VII, Conclusions and Recommendations are presented as a result of the analysis of the study, the contribution of this research is of significance for the usefulness to professionals and students of the specialty, since the determined results show the importance of knowledge in Finance for the optimization of Business Management, which will lead to benefits and optimal results in the company.

Likewise, it is very important to point out that the results obtained in the study research reveal the concordance of the conclusions with the objectives set.

Keywords: Alternatives of Financing, Profitability, Financial Statements, Financial Analysis, Business Management.

NOTA DE ACCESO

No se puede acceder al texto completo pues contiene datos confidenciales.

REFERENCIAS

- Actual, E. (24 de Mayo de 2016). *Empresa Actual*. Obtenido de Empresa Actual Web Site:
<https://www.empresaactual.com/el-wacc/>
- Aguilar, H. (2015). *Normas Internacionales de Informacion Financiera*. Lima: Talleres Graficos Real Time EIRL.
- Antezana, D., & Torrejón, J. (2016). *Evaluación del impacto de estrategias de cobertura con instrumentos financieros derivados como herramienta de gestión de riesgo de mercado en el Plan Estratégico 2017 - 2019 de la empresa SEDAPAL*. Tesis de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Ciencias Sociales, Lima.
- Anton Vargas, C. A. (2017). *Financiamiento y su relación en el crecimiento empresarial de las MYPES de la galería Centro de La Moda, La Victoria, Lima 2017*. Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo, Facultad de ciencias empresariales, Lima.
- Bustamante, C. (2010). ¿Qué tipos de financiamiento existen en el Mercado Peruano para las MYPES? *Informativo Caballero Bustamante, (Primera Parte)*.
- Butler, I., Guiñazu, S., Giuliodori, D., Martinez, J., Rodriguez, A., & Tacsir, E. (2017). *Programas de financiamiento productivo a Pymes, acceso al crédito y desempeño de las firmas: Evidencia de Argentina*. Tesis de licenciatura, Banco de Desarrollo de América Latina, Buenos Aires.
- Caballero, F. (04 de Julio de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site:
<https://economipedia.com/definiciones/activo-libre-riesgo.html>
- Cajo, J., & Alvarez, J. (2016). *Manual practico de las NIIF tratamiento contable y tributario (Vol. I)*. Lima, Peru: Pacifico Editoriales.
- Ccaccya, D. (15 de Noviembre de 2015). Fuentes de financiamiento empresarial. *Actualidad Empresarial*(339), VII-1, VII-2. Obtenido de
http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- CCL. (29 de Agosto de 2017). *Cámara de Comercio de Lima*. Obtenido de Cámara de Comercio de Lima Web Site: <http://m.camaralima.org.pe/principal/noticias/noticia/economia-peruana-creceria-2-6-en-2017-y-3-5-en-el-2018/881>
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las Ciencias*, 3, 783-798. Recuperado el 08 de Noviembre de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>

- Deloitte. (02 de Agosto de 2017). *Deloitte*. Obtenido de Deloitte Web Site:
<https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articles/corrupcion-en-industria-construccion.html>
- Económica, S. (29 de Septiembre de 2016). *Semana Económimca*. Obtenido de Semana Económica Web Site: <http://semanaeconomica.com/article/sectores-y-empresas/inmobiliario/201477-capeco-56-de-empresas-constructoras-cree-que-si-creceran-durante-el-2016/>
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2016). Finanzas Corporativas: "Enfoque central". México D.F., México: Cengage Learning.
- Ferrer, A. (2012). *Estados Financieros: Análisis e interpretación por sectores económicos* (Primera Edición ed.). Lima, Perú: Pacífico editores.
- Financlick. (27 de Febrero de 2017). *Financlick*. Obtenido de Financlick Web Site:
<https://www.financlick.es/que-es-el-wacc-y-como-interpretarlo-n-81-es>
- Flores, R. (2014). *Análisis de Estados Financieros*. Estado de México, México: UNID Comite Editorial.
- Gallizo Larra, J. L. (15 de Noviembre de 2017). *Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar, 5 (2017)*. Obtenido de Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar, 5 (2017):
<https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62571/026545.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- García López, D. A. (2018). *Diseño e implementación de un mecanismo para el financiamiento de empresas no corporativas peruanas a través del mercado de valores: Mercado Alternativo de Valores (MAV)*. Tesis de Licenciatura, Pontificia universidad católica del Perú, Facultad de ciencias sociales, Lima.
- García, V. (2014). *Introducción a las Finanzas* (Primera Edición ed., Vol. 2). (J. Callejas, Ed.) San Juan Tlhuaca, Azcapotzalco, México: Grupo Editorial Patria.
- Gerencie.com. (25 de Abril de 2018). *gerencie*. Obtenido de gerencie Web site:
<https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Gestión, M. &. (03 de Enero de 2018). *Abante*. Obtenido de Abante Asesores Web Site:
<https://www.abanteasesores.com/blog/que-es-el-roe/>
- Graham, J. R., Smart, S. B., & Megginson, W. L. (2011). *Finanzas Corporativas* (3ra. ed.). México D.F., México: Cengage Learning.
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). Mexico D.F.: McGraw-Hill.
- IFRS. (2018). NIC 1. En *IFRS*.

- Jimenez, J. (2014). Nuevas modalidades de financiación para microempresas. *Puente revista científica*. Recuperado el 10 de Octubre de 2018, de <https://revistas.upb.edu.co/index.php/puente/article/view/7132/6521>
- Lorenzana, D. (30 de Diciembre de 2013). *Pymes y autonomos*. Obtenido de Pymes y autonomos Web Site: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-roa-de-una-empresa>
- Luis Paulino, M. A. (2017). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú, caso: Orion gas mj&d sac, barranca 2016*. Tesis de licenciatura, Universidad Católica los ángeles Chimbote, Facultad de ciencias contables, financieras y administrativas, Barranca.
- MEF-DGIP. (2017). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de MEF Web Site: https://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/anexo3_directiva002_2017EF6301.pdf
- Negocios, F. d. (10 de Noviembre de 2016). *Banca Facil*. Recuperado el 17 de 11 de 2018, de Banca Facil Web Site: <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=3000000000000062&idCategoria=9>
- Novalvos, M. (25 de Septiembre de 2014). *Novalvos Blog de Bolsa*. Obtenido de Cultura Financiera: <https://www.novalvos.com/que-es-el-roic/>
- Osce. (2015). *Ley N° 30225, Ley de Contrataciones del Estado*. Lima: El Peruano.
- Osegueda, O., & Gómez, K. (2016). *Valorización de bonos y acciones como alternativa de financiamiento para la empresa Formunica en el periodo 2014 - 2018*. Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional Autonoma de Nicaragua, Departamento de Contaduría Pública y Finanzas, Managua.
- Pedrosa, S. (15 de Junio de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-mercado.html>
- Peiro, A. (16 de Abril de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-pais.html>
- Peiro, A. (27 de Marzo de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/beta-de-un-activo-financiero.html>
- Rodríguez, A., & Chauca, P. (15 de Diciembre de 2013). Problemática y alternativas de financiamiento para las micros y pequeñas familiares de Michoacán: Estudio de caso. *INCEPTUM*, 127-158. Recuperado el 08 de Noviembre de 2018, de <https://www.inceptum.umich.mx/index.php/inceptum/article/download/227/209>

- Salavarría, R. (2012). *NIIF 2012 y PCGE: Comentarios y aplicación práctica*. Lima, Perú: Caballero Bustamante.
- Saldaña, J. (2015). *Aplicación de las técnicas del análisis financiero para evitar escenarios de riesgos y crisis financiera en Consorcio Pasco*. Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de Trujillo, Escuela académico profesional de Contabilidad y Finanzas, Trujillo.
- Sevilla, A. (15 de Agosto de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Simple, E. (14 de Julio de 2018). *Economía Simple*. Obtenido de Web Site: <https://www.economiasimple.net/glosario/financiacion>
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). *Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras*. Tesis de Licenciatura, Universidad Privada Dr. Rafael Belloso Chacín, Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales, Urbe.
- Vasquez, R. (4 de Julio de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-la-deuda-kd.html>